

# Ảnh hưởng của cấu trúc vốn và sở hữu nước ngoài đến giá trị doanh nghiệp: Trường hợp các doanh nghiệp niêm yết trên thị trường chứng khoán Việt Nam

Võ Minh Long<sup>(\*)</sup> • Phan Minh Hiền

Ngày nhận bài: 13/02/2023 | Biên tập xong: 02/5/2023 | Duyệt đăng: 10/5/2023

**TÓM TẮT:** Bài viết nghiên cứu ảnh hưởng của cấu trúc vốn (CTV) và sở hữu nước ngoài đến giá trị doanh nghiệp (GTDN) của 412 công ty phi tài chính niêm yết trên thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam giai đoạn 2010–2020 với dữ liệu cân bằng. Kết quả nghiên cứu bằng phương pháp bình phương tối thiểu tổng quát cho thấy, CTV có tác động tích cực lên GTDN với biến đại diện là EV và sở hữu nước ngoài cũng cho kết quả tương tự đối với GTDN được đại diện bởi biến Tobin's Q và EV. Ngoài ra, kết quả nghiên cứu cũng chỉ ra quy mô doanh nghiệp, tăng trưởng doanh thu, tỷ suất sinh lời trên tài sản, tăng trưởng kinh tế, tuổi doanh nghiệp, tính thanh khoản và thành viên hội đồng quản trị độc lập có tác động cùng chiều với GTDN với độ tin cậy cao nhưng tính kiêm nhiệm chủ tịch hội đồng quản trị và tổng giám đốc tương ứng lại cho kết quả ngược lại với độ tin cậy cao. Bên cạnh đó, bài viết chưa tìm thấy bằng chứng có ý nghĩa thống kê về sự tác động của tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu và tỷ lệ thành viên hội đồng quản trị người nước ngoài đến GTDN.

**TỪ KHÓA:** Cấu trúc vốn, sở hữu nước ngoài, giá trị doanh nghiệp, thị trường chứng khoán Việt Nam.

**Mã phân loại JEL:** C51, C55, G11.

## 1. Giới thiệu

Những năm gần đây, GTDN có thể được xem như là thông tin quan trọng đối với bất kỳ tổ chức, doanh nghiệp. Chính vì vậy, mọi công ty đều tìm cách nâng cao GTDN bằng cách đạt được hiệu quả hoạt động tốt hơn, điều này đòi hỏi các nhà quản lý tài chính phải có khả năng thực hiện các chức năng của mình trong việc quản trị tài chính một cách chính xác và hiệu quả.

Trong thực tiễn, mọi doanh nghiệp hoạt động đều muốn có GTDN tối ưu nên nhà quản lý cần phải xây dựng được một chính sách CTV hợp lý. Một chính sách CTV hiệu quả không chỉ giúp doanh nghiệp tận dụng

<sup>(\*)</sup> **Võ Minh Long** - Trường Đại học Mở TP.HCM; 35-37 Hồ Hảo Hớn, Phường Cô Giang, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** long.vm@ou.edu.vn.